

Viernes, 26 de octubre de 2018

Informe de Apertura Bursátil

- **BCE mantiene tasas de referencia e indica que evolución económica esta en línea con su escenario esperado**
- **Actualizamos nuestras estimaciones en el Sector Eléctrico; reiteramos Mantener Colbún y Engie Energía Chile**

Comentario de mercado: el BCE decidió que la tasa de interés de las operaciones principales de refinanciamiento, las tasas de interés de la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito se mantendrán sin cambios en 0,00%, 0,25% y -0,40% respectivamente. El Consejo espera que las tasas de interés se mantengan en sus niveles actuales al menos hasta el verano de 2019 y durante el tiempo que sea necesario para asegurar la continua convergencia de la inflación a niveles que están por debajo pero cercanos a 2% a mediano plazo. Paralelamente, la entidad reafirmó su decisión de dejar en diciembre su programa de compra masiva de activos en el mercado, al nuevo ritmo mensual de 15 mil millones de euros desde octubre hasta finales de diciembre de 2018. El presidente del BCE indicó que la información entrante, aunque algo más débil de lo esperado, sigue siendo en general compatible con el escenario de una expansión económica en curso, respaldado por demanda interna y continuas mejoras en el mercado laboral. Sobre Italia, Draghi expresó su confianza en que la UE y el gobierno italiano llegarán a un acuerdo presupuestario y citó al vicepresidente de la Comisión Europea, Dombrovskis, diciendo que se deben respetar las normas fiscales, pero que la UE está buscando un diálogo con el gobierno italiano. Respecto al tema comercial, entre EE.UU. y China, el medio WSJ informó, citando a funcionarios de ambos lados, que los Estados Unidos se niegan a reanudar las negociaciones comerciales con China hasta que presenten una propuesta concreta para abordar las quejas norteamericanas sobre las transferencias tecnológicas forzadas y otros asuntos económicos. En cuanto a datos macroeconómicos, hoy los inversionistas estarán atentos a la publicación del PIB anualizado al tercer trimestre, cuyo consenso de mercado es de 3,4% t/t. Además, la agencia calificadora S&P revelará su nota crediticia sobre Italia.

Sector Eléctrico: hemos actualizado nuestros modelos de Colbún y Engie Energía Chile previo al comienzo de la temporada de resultados del 3T18, que comienza la próxima semana. Hemos incorporado los datos de generación real y precios spot del 3T18 publicado por el Coordinador Eléctrico Nacional y los últimos supuestos macroeconómicos y de los precios de los commodities de Citi. Por su parte, hemos ajustado a la baja nuestro supuesto de factor de planta de largo plazo de las centrales hidroeléctricas para considerar el despacho real de las plantas de la empresa en los últimos periodos y hemos aumentado nuestro supuesto de migraciones de clientes desde el sector regulado al segmento libre. Esperamos que Colbún reporte un EBITDA de US\$152 millones, por debajo de la estimación del consenso del mercado (US\$170 millones). Reiteramos nuestra recomendación de Mantener para los títulos de Colbún y Engie Energía Chile. Para más información ver el Informe de Empresas publicado el día de ayer.

Departamento de Estudios

 Banchile Inversiones
 Teléfono: +562 2873 6823
 email: estudios@banchile.cl

Indicadores a la Apertura ^(*)

| Indicador | Var. | Nivel |
|-----------------------------|-------|---------|
| EE.UU. (Fut S&P 500) | -1,12 | 2.658,2 |
| Eurozona (Eurostoxx 50) | -1,65 | 3.112,1 |
| Peso Chileno (CLP/USD) | +0,70 | 687,7 |
| Peso Mexicano (MXN/USD) | +0,33 | 19,6 |
| Real Brasileño (BRL/USD) | +0,04 | 3,71 |
| Peso Argentino (ARS/USD) | +0,00 | 36,77 |
| Dólar Multilateral (DXY) | +0,14 | 96,8 |
| Euro (USD/Eur) | -0,25 | 1,13 |
| Yen (JPY/USD) | -0,34 | 112,0 |
| Cobre (USD/libra) | -1,27 | 2,72 |
| Petroleo Brent (USD/Barril) | -0,51 | 75,8 |
| B. Tesoro EE.UU 10y | -3 pb | 3,08% |

Indicadores al Cierre Anterior

| Indicador | Var. | Nivel |
|-------------------------|-------|----------|
| EE.UU. (S&P500) | +1,86 | 2.705,6 |
| Eurozona (Eurostoxx 50) | +1,09 | 3.112,1 |
| M. Emergentes (MSCI ME) | -0,43 | 949,0 |
| Chile (IPSA) | +0,02 | 5.141,7 |
| China (MSCI China) | +0,20 | 70,7 |
| Brasil (Bovespa) | +1,23 | 84.083,5 |
| Mexico (Mexbol) | +0,69 | 46.275,7 |
| Perú (SPBLPGPT) | -0,47 | 18.657,7 |
| Colombia (Colcap) | -1,17 | 1.395,5 |

Fuente: Bloomberg, Dep. de Estudios Banchile. *Actualización:

8:31

Viernes, 26 de octubre de 2018

Valorización y Recomendación de Acciones

| Compañía | Recomendac. | Precio | Precio Objetivo | Retorno Est. (%) | P/U (x) | | VE/EBITDA (x) | | P/Libro (x) | | ROE (%) | | Ret. Est. Dividendos | |
|---------------------|-------------|--------|-----------------|------------------|---------|-------|---------------|-------|-------------|-------|---------|-------|----------------------|-------|
| | | | | | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E |
| AES Gener | Comprar | 191 | 200 | 4,6 | 4,7 | 7,7 | 6,8 | 7,0 | 0,8 | 0,8 | 18,4 | 10,5 | 8,1 | 10,7 |
| Andina-B | Comprar | 2.481 | 3.300 | 33,0 | 18,5 | 14,6 | 8,0 | 7,4 | 2,5 | 2,3 | 14,3 | 16,7 | 3,5 | 3,9 |
| Antarchile | Mantener | 10.117 | 12.500 | 23,6 | 9,0 | 8,9 | 5,5 | 5,9 | 0,9 | 0,9 | 10,9 | 10,3 | 4,4 | 4,5 |
| BCI | Mantener | 43.389 | 46.000 | 6,0 | 13,4 | 11,6 | - | - | 1,6 | 1,4 | 13,1 | 12,8 | 0,0 | 0,0 |
| BSantander | Mantener | 50,7 | 54,0 | 6,5 | 15,6 | 14,8 | - | - | 3,0 | 2,8 | 19,4 | 19,4 | 4,2 | 4,5 |
| CAP | Comprar | 7.055 | 8.500 | 20,5 | 13,6 | 17,4 | 6,2 | 6,7 | 0,8 | 0,7 | 5,6 | 4,3 | 5,3 | 3,7 |
| Cencosud | Mantener | 1.496 | 1.700 | 13,7 | 14,2 | 10,6 | 10,3 | 9,8 | 1,0 | 1,0 | 7,4 | 9,4 | 3,0 | 2,4 |
| CMPC | Mantener | 2.563 | 2.800 | 9,3 | 15,4 | 14,0 | 6,8 | 7,1 | 1,1 | 1,0 | 7,3 | 7,6 | 1,3 | 3,0 |
| Colbun | Mantener | 138 | 140 | 1,7 | 13,6 | 12,5 | 6,8 | 6,3 | 0,9 | 0,9 | 6,9 | 7,5 | 7,7 | 7,5 |
| Concha y Toro | Mantener | 1.348 | 1.450 | 7,6 | 22,1 | 19,9 | 15,0 | 13,4 | 1,8 | 1,7 | 8,2 | 8,7 | 2,7 | 2,6 |
| Copec | Mantener | 9.542 | 10.900 | 14,2 | 14,5 | 14,5 | 7,8 | 8,1 | 1,6 | 1,5 | 11,6 | 10,9 | 2,1 | 2,7 |
| Embonor-B | Mantener | 1.624 | 1.670 | 2,8 | 19,6 | 17,2 | 8,5 | 7,6 | 2,0 | 2,0 | 10,5 | 11,6 | 3,9 | 3,9 |
| Enel Américas | Mantener | 109 | 112 | 3,2 | 12,0 | 12,9 | 5,5 | 5,1 | 1,5 | 1,4 | 12,1 | 11,2 | 4,1 | 3,9 |
| Enel Chile | Comprar | 63 | 77 | 22,1 | 13,7 | 12,2 | 7,7 | 7,0 | 1,3 | 1,2 | 9,9 | 10,1 | 5,2 | 4,4 |
| Enel Generación CL | Mantener | 426 | 470 | 10,4 | 12,8 | 12,8 | 7,9 | 7,5 | 1,7 | 1,6 | 13,3 | 12,6 | 6,7 | 4,7 |
| Engie Energía Chile | Mantener | 1.181 | 1.300 | 10,1 | 19,9 | 10,6 | 7,8 | 5,6 | 0,9 | 0,8 | 4,5 | 8,0 | 1,7 | 4,0 |
| Entel | Comprar | 5.070 | 7.250 | 43,0 | 52,5 | 43,6 | 6,1 | 5,4 | 1,1 | 1,1 | 0,2 | 2,6 | 0,0 | 0,0 |
| Forus | En revisión | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Itau Corpbanca | Comprar | 6,50 | 8,0 | 23,2 | 16,0 | 12,0 | - | - | 1,0 | 1,0 | 6,4 | 8,2 | 0,7 | 2,2 |
| LTM | Vender | 6.335 | 6.000 | -5,3 | 21,4 | 13,2 | 6,6 | 6,1 | 1,5 | 1,4 | 6,5 | 10,9 | 1,7 | 1,7 |
| Mallplaza | Mantener | 1.430 | 1.600 | 11,9 | 23,3 | 23,8 | 15,2 | 14,2 | 1,5 | 1,4 | 6,7 | 6,2 | 1,6 | 1,7 |
| Parauco | Mantener | 1.637 | 2.000 | 22,2 | 13,5 | 14,2 | 14,2 | 16,2 | 1,7 | 1,6 | 12,9 | 11,4 | 2,1 | 3,0 |
| Security | Mantener | 287 | 311 | 8,3 | 15,4 | 12,7 | - | - | 1,7 | 1,6 | 11,7 | 12,6 | 3,4 | 4,3 |
| SQM-B | Comprar | 28.620 | 38.800 | 35,6 | 21,9 | 20,0 | 12,3 | 11,5 | 5,2 | 5,2 | 23,2 | 25,9 | 5,4 | 4,9 |

Fuente: Bloomberg, Departamento de Estudios Banchile Inversiones.

Desempeño Bursátil y Volúmenes Transados

| Compañía | Cap. Bursátil (USDm) | Free Float (%) | Precios 12 meses | | | Retornos | | | | | Vol. Transado (USDm) | | | |
|---------------------|----------------------|----------------|------------------|--------|--------|----------|-------|-------|--------|--------|----------------------|--------|--------|--------|
| | | | Cierre | Menor | Mayor | 1D | 7D | 30D | 90D | 180D | YTD | 5D | 30D | 90D |
| AES Gener | 2.335 | 33 | 191,19 | 159,14 | 228,00 | -0,06 | 0,02 | -0,45 | 11,66 | 13,66 | -6,14 | 1,16 | 1,72 | 1,63 |
| Aguas-A | 3.118 | 47 | 361,02 | 346,99 | 415,00 | 0,04 | 0,76 | -1,12 | -1,36 | -10,63 | -11,38 | 4,36 | 2,35 | 2,26 |
| Andina-B | 3.170 | 50 | 2.481 | 2.351 | 3.271 | 0,82 | 0,59 | -2,88 | -5,94 | -18,25 | -18,47 | 3,10 | 2,57 | 2,46 |
| Antarchile | 6.714 | 25 | 10.117 | 8.750 | 12.400 | -0,81 | -0,72 | -6,74 | -7,46 | -8,44 | -7,08 | 0,49 | 1,10 | 1,84 |
| BCI | 7.883 | 32 | 43.389 | 33.860 | 47.410 | 0,51 | 2,47 | -2,27 | -0,01 | -4,70 | 2,47 | 3,06 | 2,40 | 2,94 |
| BSantander | 13.896 | 33 | 50,71 | 42,90 | 55,79 | -0,43 | -2,39 | -5,67 | -4,32 | 0,58 | 5,23 | 6,64 | 7,14 | 7,08 |
| CAP | 1.533 | 49 | 7.055 | 5.830 | 8.800 | -1,00 | -0,75 | 6,59 | 7,85 | -1,58 | -10,24 | 3,10 | 3,06 | 2,12 |
| CCU | 4.709 | 40 | 8.765 | 7.823 | 9.587 | -0,30 | -1,44 | -4,69 | 1,94 | 3,13 | -4,20 | 7,76 | 4,92 | 5,19 |
| Cencosud | 6.227 | 47 | 1.496 | 1.470 | 1.915 | -0,45 | -1,02 | -6,13 | -13,16 | -16,72 | -16,51 | 6,40 | 6,01 | 6,71 |
| Chile | 14.197 | 28 | 96,65 | 85,21 | 106,00 | -0,56 | -0,71 | -3,22 | -3,30 | -2,81 | 0,22 | 3,51 | 4,01 | 4,87 |
| CMPC | 9.317 | 44 | 2.563 | 1.773 | 3.000 | 1,32 | 3,32 | -5,35 | 1,95 | 3,82 | 22,56 | 4,73 | 5,94 | 6,00 |
| Colbun | 3.511 | 40 | 137,70 | 114,74 | 152,69 | -0,51 | -2,95 | -4,04 | -3,45 | -5,42 | 1,81 | 1,79 | 1,79 | 1,69 |
| Concha y Toro | 1.464 | 61 | 1.348 | 1.040 | 1.519 | -1,01 | -1,77 | 2,14 | -3,63 | -3,34 | 15,74 | 1,85 | 2,74 | 1,84 |
| Copec | 18.036 | 27 | 9.542 | 7.925 | 10.589 | -1,00 | 0,05 | -7,28 | -6,42 | -4,70 | -1,79 | 17,68 | 9,83 | 8,77 |
| Itau Corpbanca | 4.840 | 30 | 6,50 | 4,90 | 6,99 | -1,08 | -0,51 | -3,92 | -3,16 | 5,69 | 16,08 | 3,83 | 2,33 | 4,65 |
| Engie Energía Chile | 1.808 | 47 | 1.181 | 1.145 | 1.425 | 0,25 | 0,54 | -5,56 | -7,56 | -10,22 | -10,70 | 5,08 | 3,20 | 1,82 |
| Embonor-B | 1.127 | 80 | 1.624 | 1.469 | 1.792 | -0,06 | -1,58 | 0,31 | -0,06 | -6,04 | -3,02 | 0,19 | 0,66 | 0,71 |
| Enel Generación CL | 6.426 | 6 | 63,06 | 61,60 | 78,62 | -0,16 | -0,08 | -5,13 | -8,24 | -15,80 | -11,91 | 7,47 | 5,36 | 5,35 |
| Enel Américas | 9.067 | 48 | 108,53 | 96,55 | 146,26 | 1,24 | 3,65 | 5,40 | -4,26 | -20,99 | -19,86 | 10,35 | 11,19 | 9,87 |
| Enel Chile | 5.076 | 38 | 425,63 | 420,10 | 593,00 | -1,07 | -3,21 | -6,71 | -4,78 | -11,68 | -23,57 | 0,78 | 0,47 | 0,70 |
| Entel | 2.226 | 45 | 5.070 | 4.940 | 7.597 | 1,16 | -0,42 | -9,42 | -16,15 | -29,78 | -26,66 | 1,39 | 1,90 | 1,96 |
| Forus | 684 | 34 | 1.821 | 1.705 | 2.970 | -2,50 | -0,10 | 2,68 | -7,53 | -21,04 | -34,28 | 0,21 | 1,36 | 0,86 |
| IAM | 1.391 | 43 | 957 | 932 | 1.192 | 0,69 | 1,54 | -3,20 | -5,21 | -13,18 | -14,77 | 2,33 | 1,25 | 2,59 |
| ILC | 1.548 | 33 | 10.649 | 8.613 | 12.695 | 1,34 | -0,24 | -5,51 | -3,19 | -11,02 | -6,28 | 1,78 | 1,29 | 1,32 |
| Latam | 5.586 | 72 | 6.335 | 5.860 | 10.499 | 0,31 | 2,83 | -0,06 | -15,29 | -31,36 | -27,33 | 7,06 | 6,79 | 6,10 |
| Mallplaza | 4.076 | 12 | 1.430 | 1.400 | 1.470 | -0,28 | -0,47 | -1,60 | nm | nm | nm | 5,11 | 3,77 | nm |
| Masisa | 429 | 33 | 37,60 | 27,48 | 45,00 | 0,11 | 0,27 | 0,32 | -8,29 | -3,64 | 17,40 | 0,04 | 0,30 | 0,31 |
| Oro Blanco | 869 | 23 | 4,36 | 4,30 | 7,65 | -0,73 | -3,07 | -5,91 | -15,33 | -29,65 | -39,42 | 0,05 | 0,07 | 0,21 |
| Parque Arauco | 2.137 | 74 | 1.637 | 1.551 | 2.039 | 1,44 | 3,16 | -5,40 | -10,54 | -14,30 | -13,38 | 2,07 | 1,71 | 1,64 |
| Quiñenco | 4.449 | 30 | 1.840 | 1.718 | 2.186 | -1,87 | -2,79 | -8,00 | -8,39 | -9,59 | -13,87 | 0,45 | 0,52 | 0,40 |
| Ripley | 1.661 | 39 | 590,01 | 533,57 | 721,71 | -1,94 | -0,94 | -5,60 | -2,90 | -8,83 | -11,31 | 0,97 | 1,09 | 2,14 |
| Salfacorp | 661 | 68 | 1.010 | 770 | 1.290 | -1,08 | -3,60 | -9,91 | -1,45 | -14,86 | -11,04 | 1,01 | 0,65 | 0,66 |
| Security | 1.543 | 28 | 287,10 | 233,96 | 336,91 | -0,01 | 0,38 | -4,63 | -6,24 | -6,84 | 3,45 | 1,98 | 1,07 | 0,92 |
| SK | 1.688 | 30 | 1.080 | 940 | 1.400 | -0,13 | -0,83 | 2,40 | 9,64 | -6,90 | -15,23 | 0,06 | 0,17 | 0,23 |
| SM Chile B | 4.940 | 36 | 308,83 | 257,15 | 332,60 | 0,07 | -0,25 | -3,19 | -2,04 | -2,97 | 0,34 | 1,25 | 3,35 | 1,91 |
| SM SAAM | 836 | 48 | 59,05 | 55,05 | 68,81 | -1,42 | -3,72 | -1,58 | -4,43 | -6,86 | -9,05 | 0,28 | 0,17 | 0,34 |
| Sonda | 1.331 | 59 | 1.051 | 871 | 1.299 | -0,34 | 5,81 | 7,19 | 5,11 | -7,52 | -14,13 | 1,82 | 1,48 | 1,27 |
| SQM-B | 10.866 | 90 | 28.620 | 26.818 | 38.925 | 0,25 | 0,74 | -7,99 | -5,75 | -13,26 | -21,16 | 9,33 | 11,18 | 12,96 |
| Vapores | 1.106 | 44 | 20,67 | 16,80 | 37,00 | 0,19 | -2,73 | -3,59 | 10,24 | -24,51 | -37,72 | 0,46 | 0,90 | 1,45 |
| IPSA | 193.731 | - | 5.142 | 4.847 | 5.895 | 0,02 | 0,44 | -3,60 | -5,53 | -9,47 | -7,60 | 277,05 | 160,23 | 137,28 |

 La visión y recomendación más actualizada del departamento de estudios pueden encontrarla en el sitio web www.banchileinversiones.cl.

Este informe ha sido elaborado con el propósito de entregar información que contribuya al proceso de evaluación de alternativas de inversión. Entendiendo que la visión entregada en este informe no debe ser la única base para la toma de una apropiada decisión de inversión y que cada inversionista debe hacer su propia evaluación en función de su tolerancia al riesgo, estrategia de inversión, situación impositiva, entre otras consideraciones, Banchile Corredores de Bolsa ni ninguno de sus empleados es responsable del resultado de cualquier operación financiera. Este informe no es una solicitud ni una oferta para comprar o vender ninguno de los instrumentos financieros a los que se hace referencia en él. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes que nos parecen confiables, no podemos garantizar que éstos sean exactos ni completos. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen nuestro juicio o visión a su fecha de publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización expresa previa por parte de Banchile Inversiones.